

В США консультационную поддержку малому бизнесу оказывают специализированные группы SCORE, которые предлагают систему бесплатного консультирования и обучения начинающих и действующих предпринимателей на различных этапах развития их компаний. В 2019 г. SCORE обучили и консультировали более 686 000 клиентов, помогли открыть 45 000 новых предприятий. Центры развития малого бизнеса (SmallBusinessDevelopmentCenter – SBDC), организовываемые высшими учебными заведениями или государственными организациями экономического развития предоставляют консультации и тренинги по стратегическому и финансовому планированию, развитию бизнеса и управлению денежными потоками предпринимателям по всей стране. Профессиональные бизнес-консультанты SBDC в 2019 г. помогли клиентам открыть более 14 000 новых предприятий, обучили и консультировали более 443 000 предпринимателей, а также помогли клиентам получить капитал в размере 5 млрд долл. Социально-ориентированными центрами предпринимательства в США являются женские бизнес-центры (WBC), которые предоставляют качественные консультационные и обучающие услуги женщинам-предпринимателям, многие из которых находятся в неблагоприятном положении, а также бизнес-центры ветеранов (VBOC), которые служат для практического обучения, технической помощи и консультирования ветеранов, владеющих малыми предприятиями. В 2019 г. WBC консультировали и обучили почти 152 000 предпринимателей, помогли клиентам открыть более 11 500 новых предприятий, а VBOC предоставили консультации и обучение почти 52 000 ветеранам владельцам малого бизнеса [2].

Для информационной поддержки малого бизнеса в США функционируют следующие базовые информационные системы: PRO-Net – система поиска информации о возможных государственных и частных заказах на поставки и закупки для малого бизнеса [4]; TechNet – общедоступная поисковая система о технологических ресурсах, высоких технологиях и компаниях, реализующих эти технологии [5]; TM Online – информационно-поисковая система по расширению внешнеторговых связей малых предприятий, изыскивающих возможности для экспорта товаров и услуг [4]; ACN – служба поиска инвесторов для долевого финансирования быстрорастущих компаний [6]. Центры поддержки экспорта (USEAC) содействуют развитию внешней торговли в сочетании с обеспечением экспортными финансовыми ресурсами, предоставляемыми Министерством Торговли США, Экспортно-импортным банком и Агентствами по международному развитию [2].

**Заключение.** Исследование показало, что важную роль в развитии малого бизнеса США играет инфраструктура поддержки, являющаяся одной из самых развитых в мире и создающая благоприятные условия развития предпринимательской среды. Инфраструктура поддержки малого бизнеса в США направлена на создание и рост новых предприятий, увеличение занятости, оказание финансовой помощи и информационно-консультационных услуг, поддержку экспортно-ориентированных малых предприятий, а также защиту интересов субъектов малого бизнеса с целью формирования их устойчивого развития и высокой конкурентоспособности на мировом рынке.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Правовой бизнес-навигатор по малому и среднему предпринимательству: монография / под ред. И.В. Ершовой – М.: Проспект, 2018. – 383 с.
2. FY 2020 Congressional Justification FY 2019 Annual Performance Report [Электронный ресурс] – Режим доступа: [https://www.sba.gov/sites/default/files/2019-04/SBA%20FY%202020%20Congressional%20Justification\\_final%20508%20%204%2023%202019.pdf](https://www.sba.gov/sites/default/files/2019-04/SBA%20FY%202020%20Congressional%20Justification_final%20508%20%204%2023%202019.pdf)
3. Small Business Administration [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.sba.gov/>
4. Public SBA System [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://web.sba.gov/>
5. TechNet [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://technet.org>
6. AngelCapitalNetwork [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://angelcapitalnetwork.com>.

УДК 339.9

#### МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ

канд. экон. наук **А.П. Левкович**, ФМЭО БГЭУ, г. Минск

*Резюме – в статье исследуются сущность международных резервных активов и методы оценки их достаточности. Рассмотрено понятие международной валютной ликвидности. Дана оценка динамики международных резервных активов в мировой экономике в 2009-2018 гг. Сделан вывод о росте размеров международных резервных средств в мировой экономике. Определены факторы оценки адекватности международных резервов. Выявлены критерии оценки достаточности международных ликвидных активов. Дана оценка достаточности международных ликвидных активов Республики Беларусь. Сделан вывод о необходимости дальнейшего наращивания официальных резервных активов в Республике Беларусь.*

*Ключевые слова: международные резервные активы, адекватность резервов, резервы/импорт, резервы/краткосрочный долг.*

**Введение.** Формирование и управление международными валютными резервами выступает одним из элементов государственной валютной политики. Центральные банки, особенно в формирующихся рыночных экономиках, создают значительные запасы официальных резервных активов в иностранной валюте. С позиций оценки экономической эффективности формирование таких резервов неэффективно. Однако во время

финансовых кризисов официальные резервные активы выступают источником, который позволяет снизить вероятность возникновения или абсорбировать внешние шоки, предотвратить высокую волатильность курса национальной валюты или опасность его резкого падения, в целом смягчить негативные последствия внешних потрясений. Таким образом, оценка достаточности международных резервных активов является, безусловно, актуальной.

**Основная часть.** Международные валютные резервы являются инструментом обеспечения международной валютной ликвидности страны. Количественный аспект международной валютной ликвидности характеризует масштабы ликвидных резервов. Качественной ее характеристикой является обеспеченность мирового платежного оборота удовлетворительными не только по количеству, но и качеству резервными и платежными средствами. Под валютной ликвидностью (*foreign currency liquidity*, англ.) понимают также валютные ресурсы, находящиеся в распоряжении органов денежного управления и центрального правительства, которые могут быть использованы для осуществления платежей в течение двух рабочих дней [1, с. 410]. Мировые запасы международных резервных активов в последние годы устойчиво росли до 2014 г., особенно это касается формирующихся рыночных экономик, затем в 2015-2017 гг. демонстрировали рост в развитых странах и некоторое снижение в группе развивающихся стран и стран с формирующимся рынком, как видно из рисунка 1. В 2018 г. в мировой экономике в целом наблюдался рост мировых резервных активов.

Важнейшим вопросом исследования международных резервов является оценка их адекватности или соответствия современным реалиям развития национальной экономики. Оценка достаточности международных резервных активов страны предполагает предварительный анализ ряда факторов, а именно: тип режима валютного курса, гибкость внутренних процентных ставок, доступ страны к краткосрочным иностранным кредитам, открытость финансового рынка и счета движения капитала, сезонная волатильность импорта, колебания основных статей валютных поступлений, изменчивость уровня резервов в ретроспективе. Оценка адекватности резервов основывается на анализе представленных факторов и предполагает расчет ряда показателей аналитического характера и сопоставление их с пороговыми значениями. В их состав входят следующие:



Рисунок 1 – Динамика международных резервных активов в мировой экономике в 2009-2018 гг., млрд. СДР  
Источник: разработка автора на основании [2, р.3].

1. Резервы/импорт. Покрытие резервами определенного числа месяцев импорта товаров и услуг в отсутствии всех иных источников финансирования [3, с. 41]. Данный критерий в большей степени применим для стран, для которых основным фактором уязвимости выступают шоки внешней торговли, а также низкий доступ к мировым рынкам капитала. Пороговый показатель - 3 месяца импорта. Расчеты показывают, что в 2015-2017 гг. уровень данного показателя в целом по мировой экономике составлял 7,2 месяца импорта, что более чем в два раза превышает установленный порог [2, 4, 5].

2. Резервы/краткосрочный долг. Покрытие годового объема выплат по внешнему долгу страны без привлечения новых внешних заимствований (Критерий Гвидотти-Гринспена), т.е. способность погасить свои текущие внешние обязательства. Уровень краткосрочного внешнего долга является основным индикатором финансового кризиса, что определяет значимость данного показателя в оценке достаточности резервов [6, с. 7].

3. Покрытие резервами определенного числа месяцев импорта товаров и услуг и годового объема выплат по внешнему долгу страны (критерий Редди) [3, с. 41]. Данный критерий является наиболее жестким, поскольку требует формирования международных резервов на уровне, обеспечивающем как покрытие прогнозного трехмесячного уровня импорта, так и погашение краткосрочного долга.

4. Критерий Винхолдса-Каптейна (Wijnholds-Kapteyn) [6, с.11]. В соответствии с данным критерием оценивается покрытие резервами краткосрочного долга и широкой денежной массы. Он показывает, насколько в условиях финансового кризиса объем имеющихся резервов позволит обеспечить покрытие возросшего спроса резидентов и нерезидентов на иностранную валюту для перевода активов, выраженных в национальной валюте. Наряду со спросом для погашения краткосрочных внешних обязательств оценивается и возможность изъятия денежной массы для вывода за рубеж. Таким образом, данный показатель характеризует способность денежных властей страны противостоять утечке капитала. Максимальная величина спроса для изъятия денежной массы будет определяться объемом широкой денежной массы. Однако в практическом плане предположение об риске изъятия всей денежной массы является нереалистичным. Поэтому пороговое значение покрытия принимается на более низком уровне. По Винхолдсу-Каптейну, в условиях плавающего валютного курса оно составляет 10-20% МЗ [6, с. 12]. Результаты оценки достаточности международных валютных резервов для Республики Беларусь на основе трех из рассмотренных выше критериев представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Оценка необходимого минимального уровня резервов для Республики Беларусь (начало 2019 г.)

Критерий достаточности	Фактическое значение	Минимальное (пороговое) значение	Необходимый уровень международных резервов
Покрытие импорта (резервы/импорт), мес.	2,1	3	10225
Резервы/краткосрочный долг, %	75,2	100	9518
Резервы/краткосрочный долг и 10%-е покрытие МЗ, %	32,5	100	19993
Резервы/краткосрочный долг и 20%-е покрытие МЗ, %	29,8	100	24019

Источник: собственная разработка на основе [7].

Как показывают результаты расчетов, уровень официальных резервных активов в исследуемом периоде (начало 2019 г.) в размере 7157,6 млрд. долл. США находится существенно ниже минимального уровня исходя из рассмотренных критериев.

**Заключение.** Таким образом, уровень официальных резервных активов на момент оценки в Республике Беларусь не отвечал оптимальному уровню. Перед органами государственного управления стоит задача дальнейшего наращивания официальных резервных активов для снижения рисков внешних финансовых шоков.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Киреев, А.П. Прикладная макроэкономика. Учебник/ А.П. Киреев. – М.: Международные отношения, 2006. – 456 с.
2. IMF Annual Report, 2018. - Appendix I. International Reserves. – IMF. – 2019.
3. Навой, А.В., Пак, Е.Н. Международные резервные активы Российской Федерации: анализ объема и структуры. //Деньги и кредит. – 2006. - №10. -с. 41-48.
4. International Financial Statistics. Yearbook. – IMF. – 2018.
5. Balance of Payment Statistics. – IMF. – 2018.
6. Кирхнер, Р., Джуччи, Р. Достаточность официальных резервных активов в Беларуси: анализ и рекомендации/Исследовательский центр ИПМ. – Аналитическая записка [PP/06/2009]. – Режим доступа: <http://www.research.by/publications/pp/0906/>. – Дата доступа: 10.02.2020.
7. Статистика/ Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 10.02.2020.

УДК 368.025.4

#### СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ ОСНОВ ОРГАНИЗАЦИИ ПРОДАЖ УСЛУГ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

канд. экон. наук **О.Н.Монтик, Е.О. Чернов, ФММП БНТУ, г. Минск**

*Резюме - статья посвящена вопросам развития теоретико-методологических основ продвижения страховой компанией своих услуг на целевой рынок. Предложено авторское определение понятию «страховая услуга», расширяющее спектр источников страховых выплат, которые производят страховые компании. Предложены три категории ценовых льгот и скидок со страховой премии, рекомендации по выбору способов продаж в зависимости от вида страховой услуги.*

*Ключевые слова: страхование, страховая компания, страховые услуги.*

**Введение.** Цель исследования – совершенствование теоретико-методологических основ продвижения страховой компанией своих услуг на целевой рынок, разработка практических рекомендаций по совершенствованию способов продаж основных видов страховых услуг. Задачи исследования: определить отличительные особенности страховой услуги как объекта продаж страховой компании; определить и